



Årsberetning 2005	3
Regnskap og noter	5
Hovedtall	5
Resultatregnskap	6
Balanser	7
Kontantstrømoppstillinger	8
Noter til regnskapet	9
Note 1 - Regnskapsprinsipper	9
Note 2 - IFRS	10
Note 3 - Enkelttransaksjoner	10
Note 4 - Finansiell risiko	11
Note 5 - Driftskostnad	11
Note 6 - Godtgjørelse, lønn og lignende	11
Note 7 - Tap på utlån	12
Note 8 - Restbeløp per 31.12.05	12
Note 9 - Skatt	12
Note 10 - Eiendeler	13
Note 11 - Kredittrisiko	13
Note 12 - Gjeld	14
Note 13 - Fordringer og gjeld til selskaper i DnB NOR-konsernet	14
Note 14 - Eierforhold	14
Note 15 - Egenkapital	14
Note 15 - Kapitaldekning	15
Note 17 - Betinget utfall	15
Note 18 - DnB NOR konsernets forretningsadresse	15
Revisjonsberetning	16
Kontrollkomiteens uttalelse	17
Styrende organer	18
Kontaktinformasjon	19

Virksomheten i 2005 – DnB NOR Boligkreditt AS fikk i september 2005 konsesjon som finansieringsselskap. Det er selskapets hensikt å søke om konsesjon for omdannelse til kredittforetak for salg av Obligasjonslån med pantesikkerhet i utlånsportefølje. Norsk regelverk vedrørende slike obligasjoner forventes å tre i kraft i løpet av 2006.

I løpet av 2. halvår 2005 kjøpte DnB NOR Boligkreditt 20 489 lån med samlet utestående på 15,6 milliarder kroner av DnB NOR Bank ASA. Samtlige lån er boliglån sikret med pant innenfor 60 prosent av verditakst på boligen. DnB NOR Boligkreditt har opsjon til å kjøpe ytterligere utlån fra DnB NOR Bank i løpet av 2006.

Selskapet driver ikke virksomhet som forurensar det ytre miljø.

Selskapet er et heleid datterselskap av DnB NOR Bank ASA.

Strategi

DnB NOR Boligkreditt skal kunne tilby konkurranse-dyktige boliglån til personkunder. Utstedelse av fortrinnsberettigede obligasjoner med sikkerhet i selskapets utlånsportefølje skal gi konkurransedyktig finansiering av virksomheten. Slike obligasjoner vil plasseres i det norske og i internasjonale finans-markeder.

Strategien omfatter både å erverve og yte utlån til personkunder hvor lånene er sikret med pant innenfor 60 prosent av verditakst på boligen. Utlåns-porteføljen og selskapets virksomhet skal til enhver tid være tilpasset finansieringsvirksomhetslovens kap 2, IV Obligasjonslån med pantesikkerhet i utlåns-portefølje.

Redegjørelse for årsregnskapet

DnB NOR Boligkreditts årsresultat for 2005 utgjorde 9,2 millioner kroner. Årsresultatet tilsvarte en egen-kapitalavkastning på 3,8 prosent for 2005.

Netto renteinntekter utgjorde 40,5 millioner kroner i 2005. Selskapet kjøpte låneporteføljen fra DnB NOR Bank hovedsakelig i løpet av 4. kvartal 2005.

Selskapet hadde et tap på 7,7 millioner kroner på inngått rentebytteavtale med DnB NOR Bank vedrørende sikring av renterisiko på fastrentelån. Rentebytteavtalen er inngått for å eliminere DnB NOR Boligkreditts renterisiko, og effekten av avtalen må ses opp mot tilsvarende høyere renteinntekter fra fastrenteutlånene i forhold til lån med løpende rente-betingelser.

Sum driftskostnader utgjorde 20,1 millioner kroner i 2005. Selskapet har inngått en forvalt-ningsavtale med DnB NOR Bank om forvaltning av utlånene og drift av selskapet. I henhold til avtalen skal DnB NOR Boligkreditt betale et månedlig honorar, basert på bokført verdi av låneporteføljen, til DnB NOR Bank.

Selskapet har ikke bokført tap eller tapsavsetnin-ger i 2005. Det forventes ikke tap på utlånsvirksom-heten. I henhold til avtale med DnB NOR Bank vil utlån med identifisert tapsrisiko overtas av DnB NOR Bank til bokført verdi i DnB NOR Boligkreditt.

DnB NOR Boligkreditt fikk en samlet skattekost-nad på 3,6 millioner kroner for 2005. Dette tilsvarer 28 prosent av driftsresultat før skatt.

Samlede eiendeler i balansen utgjorde 14,7 milli-arder kroner ved utgangen av 2005 og besto hoved-sakelig av utlån.

Kjøp av låneporteføljen ble finansiert med låne-opptak i DnB NOR Bank til markedsvilkår.

Kapitaldekningen og kjernekapitaldekningen utgjorde 8,9 prosent ved utgangen av 2005.

I samsvar med krav i norsk regnskapslovgivning bekrefter styret at betingelsene for å avlegge regn-skapet ut fra fortsatt drift er til stede.

Risikoforhold

Finansiell risiko er vurdert til å være lav. Gjennom rentebytteavtale og trekkrettighet i DnB NOR Bank er rente- og likviditetsrisiko eliminert. Kredittrisi-koen er vurdert til å være meget lav da eiendelene i hovedsak er utlån med pant i bolig innenfor 60 prosent verditakst på boligen. I henhold til avtale med DnB NOR Bank vil utlån med identifisert tapsrisiko overtas av DnB NOR Bank til bokført verdi i DnB NOR Boligkreditt. Det er styrets oppfatning at også den samlede risikoen i selskapet er lav.

Ansatte og arbeidsmiljø

Selskapet har ingen egne ansatte. Selskapets admi-nistrerende direktør er formelt ansatt i morselskapet, DnB NOR Bank.

Styret består av 5 personer, hvorav én kvinne.

Fremtidsutsikter

DnB NOR Boligkreditt vil fortsette driften som finansieringsforetak i 2006 inntil norsk regelverk vedrørende fortrinnsberettigede obligasjoner er på plass. Det forventes at dette vil være på plass i løpet av 2006, og DnB NOR Boligkreditt vil da bli søkt omdannet til kredittforetak. Erverv av portefølje fra DnB NOR Bank vil bli foretatt gjennom hele 2006, som en oppbygging av selskapets balanse.

DnB NOR Boligkreditt ventes å bli en stor og solid aktør innenfor sitt marked. Virksomheten ventes å være lønnsom for eier i et marked preget av økende konkurranse om boliglån, og samtidig gi grunnlag for gunstige lånebetingelser for kundene.

Utbytte og disponeringer

Årsresultatet for 2005 utgjorde 9,2 millioner kroner. Styret foreslår å gi et konsernbidrag på 9,2 millioner kroner til DnB NOR Bank ASA for 2005.

Oslo, 14. februar 2006
I styret for DnB NOR Boligkreditt AS

Asmund Skår
(formann)

Eldbjørg Sture

Reidar Bolme

Steinar Ouren

Carl Johan Wickmann
(administrerende direktør)

Hovedtall

<i>Beløp i tusen kroner</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
RESULTAT		
Driftsresultat før tap	12 760	0
Netto konstaterte og beregnede gevinster/(tap)	0	0
Resultat av ordinær drift før skattekostnad	12 760	0
Årsoverskudd	9 187	0
BALANSER		
Eiendeler		
Kontanter, innskudd og kortsiktige plasseringer i kredittinstitusjoner	3 733	200
Utlån til og fordringer på kunder og kredittinstitusjoner	14 652 962	0
Andre eiendeler	26 464	0
Sum eiendeler	14 683 159	200
Gjeld og egenkapital		
Gjeld til kredittinstitusjoner	13 998 141	0
Annen gjeld	35 018	0
Egenkapital	650 000	200
Sum gjeld og egenkapital	14 683 159	200
Risikovektet volum	7 340 000	0
Gjennomsnittlig forvaltningskapital	2 769 780	200
Ansvarlig kapital	650 000	200
Kapitaldekning i prosent	8,85 %	-
I prosent av gjennomsnittlig forvaltningskapital		
Driftsresultat før tap og avsetninger til tap	0,5 %	-
Resultat før skattekostnad	0,5 %	-
Årsoverskudd	0,33 %	-

Resultatregnskap

<i>Beløp i tusen kroner</i>	<i>Note</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Renteinntekter og lignende inntekter			
Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kredittinst.		3 733	0
Renter og lignende inntekter av utlån til og fordringer på kunder		106 968	0
Andre renteinntekter og lignende inntekter		2	0
Sum renteinntekter og lignende inntekter		110 703	0
Rentekostnader og lignende kostnader			
Renter og lignende kostnader på gjeld til kredittinstitusjoner		70 184	0
Sum rentekostnader og lignende kostnader		70 184	0
Netto rente- og kredittprovisjonskostnader		40 519	0
Netto gevinster (tap) på finansielle instrumenter			
Netto verdiendring på finansielle derivater		(7 706)	0
Sum netto gevinster (tap) på finansielle instrumenter		(7 706)	0
Andre driftsinntekter			
Andre driftsinntekter		12	0
Sum andre driftsinntekter		12	0
Lønn og administrasjons-/driftskostnader			
Lønn, pensjoner og sosiale kostnader	5, 6	1 294	0
Andre administrasjonskostnader	5	18 439	0
Andre driftskostnader		332	0
Sum lønn og administrasjons-/driftskostnader		20 065	0
Driftsresultat før tap og skatt		12 760	0
Tap på utlån	7	0	0
Driftsresultat		12 760	0
Skatt på ordinært resultat	9	3 573	0
Årets resultat	15	9 187	0
DISPONERING			
Avgitt konsernbidrag	15	9 187	0
Overført til annen egenkapital		0	0
Resultat per aksje (kroner)		1,41	0

Balanser

EIENDELER

<i>Beløp i tusen kroner</i>	<i>Note</i>	<i>31.12.05</i>	<i>31.12.04</i>
Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner			
Kontanter og innskudd i banker	4, 8 10	3 733	200
Sum utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner		3 733	200
Utlån til og fordringer på kunder			
Nedbetalingslån	4, 8, 10	14 652 962	0
Netto utlån til kunder		14 652 962	0
Forskuddsbetalinger og opptjente inntekter			
Opptjente ikke innbetalte renter	4, 8	26 464	0
Sum forskuddsbetalinger og opptjente inntekter		26 464	0
SUM EIENDELER		14 683 159	200

GJELD OG EGENKAPITAL

Gjeld til kredittinstitusjoner			
Lån og innskudd fra kredittinstitusjoner	4, 8, 12	13 998 141	0
Sum gjeld til kredittinstitusjoner		13 998 141	0
Annen gjeld	8, 12	12 760	0
Påløpte kostnader og forskuddsbetalte inntekter			
Påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuddsbetalte inntekter	4, 8, 12	22 258	0
Sum påløpte, ikke forfalte kostnader og forskuddsbetalte inntekter		22 258	0
SUM GJELD		14 033 159	0
EGENKAPITAL			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	3	650 000	200
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		0	0
SUM EGENKAPITAL		650 000	200
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		14 683 159	200

Kontantstrømoppstillinger

<i>Beløp i tusen kroner</i>	2005	2004
Renteinnbetalinger	110 703	
Renteutbetalinger	(70 184)	
Netto innbetaling/utbetaling finansielle derivater	(7 706)	
Andre innbetalinger	12	
Driftsutbetalinger	(20 065)	
Netto kontantstrøm fra driften	12 760	0
Reduksjon (økning) utlån	(14 652 962)	
Netto kontantstrøm fra løpende finansiell virksomhet	(14 652 962)	0
Økning (reduksjon) lån og innskudd fra finansinstitusjoner	13 998 141	
Økning (reduksjon) øvrig gjeld	(4 206)	
Innbetaling ved utstedelse av nye aksjer	649 800	
Netto kontantstrøm fra langsiktig finansieringsvirksomhet	14 643 735	0
Sum kontantstrøm	3 533	0
Netto endringer i likvider	3 533	0
Likviditetsbeholdning per 01.01.	200	200
Likviditetsbeholdning per 31.12.	3 733	200

Noter til regnskapet

NOTE 1 – REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet for DnB NOR Boligkreditt AS er avlagt i samsvar med norsk regnskapslovgivning, Kredittilsynets regnskapsforskrifter og god regnskapsskikk. Forskrift om årsregnskap m.m. for banker og finansieringsforetak av 16.12.98 (årsoppgjørsvorskriften) er lagt til grunn for regnskapsåret 2005.

ENDRINGER I REGNSKAPSPRINSIPPER

Den regnskapsmessige virkningen av endring i regnskapsprinsipper føres direkte mot egenkapitalen. Det er ikke gjort endringer i regnskapsprinsippene i 2005.

KLASSIFISERING OG VERDIVURDERING

Verdsettelse av eiendeler

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Anleggsmidlene selskapet eier, vurderes til anskaffelseskost og avskrives over forventet økonomisk levetid. Avskrivningene er fordelt lineært. Omløpsmidlene vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Utlån og misligholdte og tapsutsatte engasjementer

Utlån vurderes til nominelle verdier med unntak av misligholdte, tapsutsatte og renter reduserte lån. Alle lån, garantier og andre utestående fordringer mot én kunde vurderes samlet for bankkonsernet (DnB NOR Bank ASA).

Utlån hvor betalingsbetingelsene misligholdes klassifiseres som misligholdte, med mindre forholdet vurderes å være forbigående. Engasjementene klassifiseres som misligholdte senest 90 dager etter formelt betalingsmislighold.

Se også note 7.

Tap på utlån og garantier m.v.

DnB NOR Boligkreditt AS følger "Forskrift for forettningsbanker, sparebanker, finansieringsforetak og Den norske Industribank A/S om vurdering av tap på utlån, garantier m.v." av 14.11.1991.

Eventuelle tap klassifiseres som spesifiserte tapsavsetninger eller konstaterte tap. Spesifiserte tapsavsetninger er beregnede tap som er knyttet til identifiserte kunder.

Spesifiserte tapsavsetninger reduserer engasjementenes bokførte verdi i balansen, og periodens endringer i avsetningsbehovet resultatføres under tap på utlån. Konstaterte tap som er dekket av tidligere spesifiserte tapsavsetninger, føres mot avsetningene. Konstaterte tap resultatføres direkte når tapene ikke er dekket av tidligere tapsavsetninger, eller når det oppstår avvik fra tidligere avsetninger ved endelig konstatering av tap. Oppgjør for engasjementer som tidligere ble vurdert som endelig tapt, klassifiseres som inngått på tidligere konstaterte tap.

Når et engasjement klassifiseres som misligholdt, tilbakeføres inntektsførte, ikke betalte renter og andre inntekter, og videre inntektsføring stanses med mindre det er dekning i underliggende verdier i engasjementet. Årets opptjente renter tilbakeføres under netto renteinntekter, mens opptjente, ikke betalte renter fra tidligere år kostnadsføres under tap på utlån. Tilsvarende gjøres for et tapsutsatt engasjement, men betalte renter inntektsføres dersom det er dekning for engasjementet i sikkerhetsverdiene og kundens økonomiske stilling.

Uspesifisert avsetning til dekning av tap på utlån dekker tap som ut fra situasjonen på balansedagen må antas å komme i tillegg til konstaterte tap og spesifiserte tapsavsetninger. Uspesifisert tapsavsetning vil blant annet dekke tap som skyldes inntrufne hendelser som ennå ikke er kommet til uttrykk i vurdering av sikkerheter og kundenes økonomiske situasjon, samt inntrufne forhold som må ventes å komme til uttrykk i tapsvurderingen på et senere tidspunkt. Beregningen av uspesifisert avsetning er knyttet til risikostyrings-systemene og inndelingen av utlånsporteføljen i risikoklasser. Avsetningene beregnes ut fra volum, risikograd og tapserfaring i de forskjellige delene av utlånsporteføljen. Periodens endring i uspesifisert tapsavsetning resultatføres.

Akkumulerte spesifiserte og uspesifiserte tapsavsetninger på utlån føres til fradrag for utlån i balansen.

Se også note 7.

Finansielle derivater

Finansielle derivater er avtaler som inngås for å fastsette finansielle verdier i form av rentevilkår, valutakurser og verdi av egenkapitalinstrumenter for bestemte

perioder. Derivatene omfatter bytteavtaler (swapper), terminkontrakter og opsjoner, samt kombinasjoner av slike, herunder også avtaler om fastsettelse av fremtidige rentebetingelser (FRA er), børsnoterte terminkontrakter (financial futures) og avtaler om overdragelse av verdipapirer.

Når finansielle derivater benyttes for risikostyring av balanseposter, gjøres slike avtaler av kostnads-messige grunner gjennom de forretningsenheter i DnB NOR-konsernet som handler slike instrumenter i markedet.

TIDSAVGRENSING

Inntekter resultatføres når de opptjenes. Utgifter sammenstilles med inntektene, slik at kostnadene resultatføres i samme regnskapsperiode som tilhørende inntekter. Utgifter knyttet til inntekter som opptjenes i senere perioder, balanseføres og periodiseres i samsvar med inntektene. Utgifter som påløper i fremtidige perioder vedrørende inntekter som er opptjent, kostnadsføres i samme periode som inntektene. Fremtidige utgifter som ikke er knyttet til fremtidige inntekter, kostnadsføres når utgiftene er identifiserte.

Periodisering av renter og gebyrer

Renter og provisjoner resultatføres etter hvert som disse opptjenes som inntekter eller påløper som kostnader. Urealiserte gevinster og tap som oppstår på inngåtte rentesikringsforretninger ved endring i markedsrente for utlån, innskudd og innlån, periodiseres under netto renteinntekter.

Gebyrer som er direkte betaling for utførte tjenester, inntektsføres når de betales. Gebyrer for etablering av låneavtaler periodiseres over lånenes løpetid for den delen av gebyrene som overstiger kostnadene ved etablering.

Skatt

Årets skattekostnad omfatter betalbar skatt for inntektsåret og endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel. Eventuelle endringer i utsatt skatt og utsatt skattefordel vises som årets skattekostnad i resultatregnskapet sammen med betalbar skatt for inntektsåret.

Utsatt skatt beregnes på bakgrunn av forskjeller mellom rapporterte skattemessige og regnskapsmessige resultater som vil utlignes i fremtiden. Vurderingen baseres på balanse- og skatteposisjoner på balansedagen. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller innenfor samme tidsintervall vurderes mot hverandre. Utsatt skattefordel føres opp som eiendel i balansen når det er sannsynlig at de skattereduserende elementene vil kunne realiseres.

KONTANTSTRØMANALYSE

Kontantstrømanalysen er bygd opp med utgangspunkt i virksomheten og gjenspeiler hovedtrekkene i likviditetsstyringen i selskapet, med spesiell vekt på kontantstrømmene knyttet til utlåns- og finansieringsaktivitetene.

NOTE 2 – IFRS

DnB NOR Boligkreditt AS rapporterer etter IFRS (International Financial Reporting Standards) til konsernregnskapet for DnB NOR ASA.

Fra 1. januar 2006 følger DnB NOR Boligkreditt AS "Forskrift om regnskapsmessig behandling av utlån og garantier i finansinstitusjoner" av 21. desember 2005 (utlånsforskriften). Overgangen fra tapsforskriften til utlånsforskriften regnes som en prinsippendring. Den ventes en liten endring i egenkapital som følge av denne prinsippendringen.

NOTE 3 – ENKELTRANSAKSJONER

Aksjekapitalen ble i 2005 utvidet med 649,8 millioner kroner. Se note 15 – Egenkapital.

DnB NOR Boligkreditt AS har i løpet av 3. og 4. kvartal 2005 ervervet utlånsportefølje pålydende totalt 15,6 milliarder kroner fra DnB NOR Bank ASA. Låneporteføljen er overtatt til nominell verdi som tilsvarer markedsverdi. Ref note 7. Kjøpet er finansiert ved låneopptak i DnB NOR Bank ASA.

Ved erverv av lån er følgende kriterier lagt til grunn:

- Boliglån med sikkerhet innenfor 60 % av markedsverdi
- Saldo større enn 300 tusen kroner ved overdragelse

NOTE 4 – FINANSIELL RISIKO

Gjenstående tid til avtalt/sannsynlig renteendring for balanseposter

<i>Beløp i tusen kroner</i>	<i>Inntil 1 mnd.</i>	<i>Fra 1 mnd. inntil 3 mnd.</i>	<i>Fra 3 mnd. inntil 1 år</i>	<i>Fra 1 år inntil 5 år</i>	<i>Over 5 år</i>	<i>Uten renter</i>	<i>Totalt</i>
"Utlån til og fordringer på kredittinstitusjoner"	3 733						3 733
Utlån til kunder	3	11 706 314	1 175 611	1 511 728	259 306		14 652 962
Øvrige eiendeler						26 464	26 464
Sum eiendeler	3 736	11 706 314	1 175 611	1 511 728	259 306	26 464	14 683 159
Gjeld til kredittinstitusjoner	13 998 141						13 998 141
Øvrig gjeld						35 018	35 018
Egenkapital						650 000	650 000
Sum gjeld og egenkapital	13 998 141	0	0	0	0	685 018	14 683 159

DnB NOR Boligkreditt AS har trekkrettighet priset til markedsrente (markedsrente inkl. margin) i DnB NOR Bank ASA. Det er inngått rentebytteavtale mellom DnB NOR Boligkreditt AS og DnB NOR Bank ASA. Denne avtalen eliminerer den rentemessige risiko for Boligkreditt.

NOTE 5 – DRIFTSKOSTNADER

<i>Beløp i tusen kroner</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Forvalterhonorar DnB NOR Bank ASA	18 439	0
Honorarer DnB NOR Bank ASA	1 294	0
Andre administrasjonskostnader	332	0
Sum driftskostnader	20 065	0

Det er inngått avtale med DnB NOR Bank ASA om forvaltning av boliglånsporteføljen til markedsbetingelser.

NOTE 6 – GODTGJØRELSE, LØNN OG LIGNENDE

DnB NOR Boligkreditt AS har ingen ansatte. Lønn og annen godtgjørelse til administrerende direktør utgjorde 225 000 kroner. Administrerende direktør er ansatt i DnB NOR Bank.

I løpet av 2005 er det brukt 1,6 årsverk i selskapet. Den samlede personalkostnaden utgjorde 1,25 millioner kroner. Av dette utgjorde honorar til styret 22 000 kroner, og revisjonshonorar til revisor 7 000 kroner. DnB NOR Boligkreditt AS er ikke belastet for andel av kostnader til representantskap og kontrollkomité for 2005.

Det er ikke inngått forpliktelser til å gi administrerende direktør, medlemmer av styret eller andre særskilt vederlag ved opphør eller endring av ansettelsesforhold / verv. Det er heller ikke inngått avtaler om bonuser, overskuddsdelinger, opsjoner eller lignende til fordel for administrerende direktør, styret eller andre.

Det skal ikke gis lån til ansatte eller tillitsvalgte i DnB NOR-konsernet gjennom DnB NOR Boligkreditt AS. Det er ikke gitt lån eller sikkerhetsstillelse til daglig leder eller styreleder fra DnB NOR Boligkreditt AS.

NOTE 7 – TAP PÅ UTLÅN

Utlånsporteføljen ble kjøpt fra DnB NOR Bank ASA i 3. og 4.kvartal 2005. Det følger av avtaler mellom DnB NOR Bank ASA og DnB NOR Boligkreditt AS at banken vil overta eventuelle lån med identifisert tapsrisiko, og følgelig er det ikke foretatt spesifiserte eller uspesifiserte tapsavsetninger i regnskapet.

NOTE 8 – RESTLØPETID PER 31.12.05

<i>Beløp i tusen kroner</i>	<i>Inntil. 1 mnd.</i>	<i>Fra 1 mnd. inntil 3 mnd.</i>	<i>Fra 3 mnd. inntil 1 år</i>	<i>Fra 1 år inntil 5 år</i>	<i>Over 5 år</i>	<i>Uten forfall</i>	<i>Totalt</i>
Utlån til og fordringer							
på kredittinstitusjoner	3 733	0	0	0	0	0	3 733
Netto utlån til kunder	3 206	0	5 026	397 677	14 247 053	0	14 652 962
Øvrige eiendeler	0	0	0	0	0	26 464	26 464
Sum Eiendeler	6 939	0	5 026	397 677	14 247 053	26 464	14 683 159
Gjeld til kredittinstitusjoner	13 998 141	0	0	0	0	0	13 998 141
Øvrig gjeld	35 018	0	0	0	0	0	35 018
Egenkapital	0	0	0	0	0	650 000	650 000
Sum gjeld og egenkapital	14 033 159	0	0	0	0	650 000	14 683 159

Tabellen viser endelig forfall uten hensyn til avdragsstruktur.

NOTE 9 – SKATT

Beløp i tusen kroner

Selskapet har ingen midlertidige forskjeller.	2005
Resultat før skatt	12 760
- konsernbidrag	(12 760)
Årets skattegrunnlag	0
Betalbar skatt	0
Skatt av konsernbidrag	3 573
Skattekostnad	3 573

NOTE 10 – EIENDELER

<i>Beløp i tusen kroner</i>	<i>31.12.05</i>	<i>31.12.04</i>
Innskudd i banker	3 733	200
Utlån til kunder	14 652 962	0
Andre fordringer	26 464	0
Sum eiendeler	14 683 159	200

Utlån fordelt på kundegrupper:

Personkunder	14 645 886
Diverse næringer *	7 076
Sum	14 652 962

Utlån til kunder fordelt på fylke:

<i>Fylkesnavn</i>	
Østfold	748 993
Akershus	3 324 150
Oslo	2 928 541
Hedmark	545 924
Oppland	332 520
Buskerud	632 237
Vestfold	841 013
Telemark	232 130
Aust-Agder	397 600
Vest-Agder	208 225
Rogaland	1 101 923
Hordaland	1 782 186
Sogn og Fjordane	86 180
Møre og Romsdal	274 594
Sør-Trøndelag	480 727
Nord-Trøndelag	98 793
Nordland	201 451
Troms	194 868
Finnmark	214 148
Utlandet *	26 759
Sum	14 652 962

* Denne fordelingen følger definisjoner gitt av Norges Bank og Kredittilsynet.

"De utlån som er definert under "Diverse næringer" og "Utlandet" oppfyller de krav som er satt for overdragelse til DnB NOR Boligkreditt AS.

NOTE 11 – KREDITTRISIKO

Kredittrisikoen for alle eiendeler i DnB NOR Boligkreditt AS er vurdert til å være "meget lav". Ref. også note 7.

NOTE 12 – GJELD

<i>Beløp i tusen kroner</i>	<i>31.12.2005</i>	<i>31.12.2004</i>
Innlån DnB NOR Bank ASA	13 998 141	0
Annen gjeld:		
Renter på innlån – påløpte ikke forfalt	1 993	0
Kostnader – påløpte ikke forfalt	20 065	0
Periodiserte etableringsgebyr	200	0
Konsernbidrag	12 760	0
Sum gjeld	14 033 159	0

DnB NOR Boligkreditt AS er finansiert gjennom lån fra DnB NOR Bank ASA.

NOTE 13 – FORDRINGER OG GJELD TIL SELSKAPER I DnB NOR-KONSERNET

<i>Beløp i tusen kroner</i>	<i>per 31.12.05</i>	<i>Renter 2005</i>	<i>per 31.12.04</i>	<i>Renter 2004</i>
Fordringer				
DnB NOR Bank ASA	3 733	3 733	200	0
Gjeld				
DnB NOR Bank ASA	14 020 591	70 184	0	0

Rentebetingelser på fordringer og gjeld er i henhold til markedspriser.

NOTE 14 – EIERFORHOLD

Aksjekapitalen per 31. desember 2005 utgjorde 650 millioner kroner, fordelt på 6 500 000 aksjer á 100 kroner. Samtlige aksjer i DnB NOR Boligkreditt AS eies av DnB NOR Bank ASA.

NOTE 15 – EGENKAPITAL

<i>Beløp i tusen kroner</i>	<i>Aksjekapital</i>	<i>Annen egenkapital</i>	<i>Total</i>
Balanse per 31.12.2004	200		200
+ Emisjon 24.05.2005	49 800		49 800
+ Emisjon 18.08.2005	600 000		600 000
+ Årets resultat		9 187	9 187
- Konsernbidrag		(9 187)	(9 187)
Balanse per 31.12.2005	650 000	0	650 000

Ved emisjonene 24. mai 2005 og 18. august 2005 ble det utstedt henholdsvis 498 000 og 6 000 000 aksjer á pålydende 100 kroner.

Begge emisjonene ble fulltegnet av DnB NOR Bank ASA.

NOTE 16 – KAPITALDEKNING

DnB NOR Boligkreditt AS oppfyller kravene til kapitaldekning i henhold til Finansieringsvirksomhetsloven, samt Kredittilsynets forskrifter.

<i>Beløp i tusen kroner</i>	<i>31.12.2005</i>	<i>31.12.2004</i>
Kjernekapital	650 000	200
+ Tilleggskapital	0	0
= Tellende ansvarlig kapital	650 000	200
Risikovektet volum	7 341 288	-
Kjernekapitaldekning	8,85%	-
Kapitaldekning	8,85%	-

NOTE 17 – BETINGET UTFALL

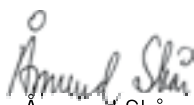
DnB NOR Boligkreditt AS er ikke part i noen rettssaker.

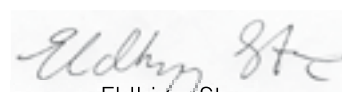
NOTE 18 – DnB NOR KONSERNETS FORRETNINGSADRESSE

DnB NOR Boligkreditt AS er et heleid datterselskap av DnB NOR Bank ASA (organisasjonsnummer 984 851 006), som er heleid av DnB NOR ASA.

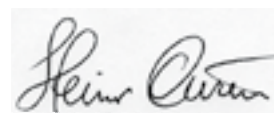
DnB NOR Boligkreditt AS' årsregnskap inngår i konsernregnskapet for DnB NOR ASA som kan fåes ved DnB NOR - konsernets forretningsadresse: Stranden 21, 0021 OSLO.

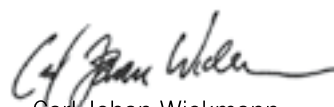
Oslo, 14. februar 2006
I styret for DnB NOR Boligkreditt AS


Åsmund Skår
(formann)


Eldbjørg Sture


Reidar Bolme


Steinar Ouren


Carl Johan Wickmann
(administrerende direktør)

Til generalforsamlingen i DnB NOR Boligkreditt AS

Revisjonsberetning for 2005

Vi har revidert årsregnskapet for DnB NOR Boligkreditt AS for regnskapsåret 2005, som viser et overskudd på kr 9 187 328. Vi har også revidert opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet. Årsregnskapet består av resultatregnskap, balanse, kontantstrømoppstilling og noteopplysninger. Regnskapslovens regler og norsk god regnskapskikk er anvendt ved utarbeidelsen av regnskapet. Årsregnskapet og årsberetningen er avgitt av selskapets styre og daglig leder. Vår oppgave er å uttale oss om årsregnskapet og øvrige forhold i henhold til revisorlovens krav.

Vi har utført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder revisjonsstandarter vedtatt av Den norske Revisorforening. Revisjonsstandardene krever at vi planlegger og utfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon. Revisjon omfatter kontroll av utvalgte deler av materialet som underbygger informasjonen i årsregnskapet, vurdering av de benyttede regnskapsprinsipper og vesentlige regnskapsestimater, samt vurdering av innholdet i og presentasjonen av årsregnskapet. I den grad det følger av god revisjonsskikk, omfatter revisjon også en gjennomgåelse av selskapets formuesforvaltning og regnskaps- og intern kontroll-systemer. Vi mener at vår revisjon gir et forsvarlig grunnlag for vår uttalelse.

Vi mener at

- årsregnskapet er avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets økonomiske stilling 31. desember 2005 og for resultatet og kontantstrømmene i regnskapsåret i overensstemmelse med norsk god regnskapskikk
- ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av regnskapsopplysninger i samsvar med norsk lov og god bokføringsskikk.
- opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Bergen, 14. februar 2006
PricewaterhouseCoopers AS

Jon Hægervåg
Statsautorisert revisor

Kontrollkomiteens uttalelse

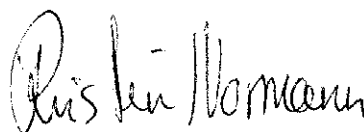
Til Generalforsamlingen DnB NOR Boligkreditt AS

Kontrollkomiteen har i forbindelse med årsavslutningen for regnskapsåret 2005 gjennomgått årsberetningen, årsregnskapet og revisors beretning for DnB NOR Boligkreditt AS. Komiteen finner at styrets vurdering av selskapets økonomiske stilling er dekkende og tilrår at årsberetningen og årsregnskapet for regnskapsåret 2005 godkjennes.

Oslo 16. mars 2006.



Helge B. Andersen



Kristin Normann



Frøde Hassel



Thorstein Øverland



Svein Brustad



Anita Roarsen

Styrende organer

Representantskap

MEDLEMMER

Wenche Agerup, Oslo

Anita Roarsen, Oslo

Helge Stray, Oslo

Jørn E. Pedersen, Oslo

Morten Ronæss, Trondheim

Alf Erik Kvaal, Bergen

VARAMEDLEMMER

Anne Cathrine Frøstrup, Hønefoss

Nils H. Bastiansen, Stabekk

Ragnhild Martinsen, Bodø

Kontrollkomité

MEDLEMMER

Helge B. Andresen, Hamar (leder)

Kristin Normann Aarum, Oslo (nesteleder)

Frode Hassel, Trondheim

Thorstein Øverland, Oslo

VARAMEDLEMMER

Svein Brustad, Hvalstad

Anita Roarsen, Oslo

Styret

Åsmund Skår, Lysaker

Reidar Bolme, Oslo

Eldbjørg Sture, Oslo

Steinar Ouren, Lillehammer

Carl Johan Wickmann, Bergen

Kontaktinformasjon

DnB NOR Bank ASA

Organisasjonsnummer: 984 851 006

Postadresse: NO-0021 Oslo

Besøksadresse: Stranden 21, 0250 Oslo

www.dnbnor.no

Tlf: 03000 (fra utlandet: +47 915 03000)

DnB NOR Boligkreditt AS

Organisasjonsnummer: 985 621 551

Kontaktperson: Stein Aage Bless

Besøksadresse: Kirkegata 21, 0021 Oslo

Investor Relations

Helge Stray

Tlf: +47 22 94 93 76

helge.stray@dnbnor.no

Thor Tellefsen

Tlf: +47 22 94 93 88

thor.tellefsen@dnbnor.no

